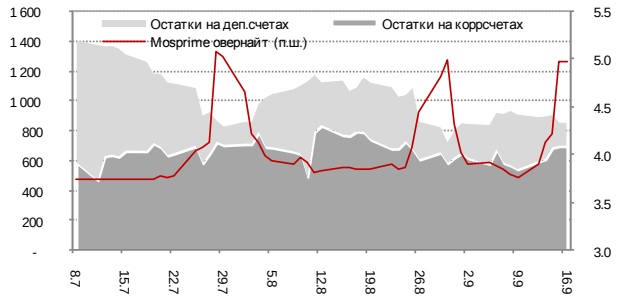


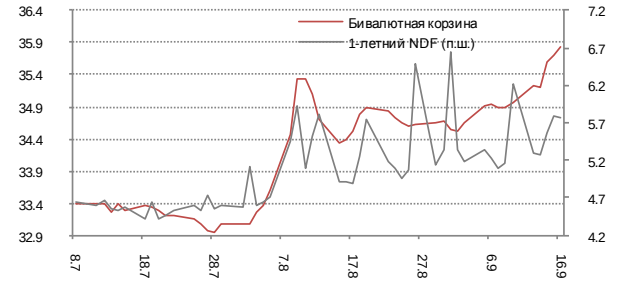
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рынке рублевых облигаций ситуация по-прежнему остается неопределенной, в связи с недостатком ликвидности и с не до конца ясным поведением рубля в краткосрочной перспективе.

На прошлой неделе состоялось заседание ЦБ, где Центральный банк повысил значимость процентных ставок в России. Было принято решение повысить на 0,25% депозитные ставки и снизить на ставку РЕПО на ту же величину, тем самым Bid/offer спред на стоимость денег у ЦБ сократился на 0,5%.

Снижение ставок дает возможность банкам дешевле занимать денежные средства у ЦБ, что добавляет позитива в моменты острой нехватки ликвидности в банковской системе.

В корпоративных бумагах динамика была разнонаправленной. На наш взгляд, на текущий момент нужно приводить портфели в более консервативное состояние. Такие бумаги, как Башнефть 1-3, СУЭК-фин.-1, короткие выпуски ТД Копейка, которые предлагают относительно высокую доходность при крепком финансовом состоянии и наличии ликвидности, хорошо подходят как доля доходной защитной части портфеля.

НК «Альянс» ввела в эксплуатацию Колвинское месторождение. Запуск данного проекта позволит компании в 2011 году увеличить суммарную добычу по сравнению с 2010-м. Одним из основных положительных моментов является экономия на покупках нефти для собственного НПЗ в Хабаровске. НК Альянс 03 и БО-1 торгуются с доходностью 8,7% и 8,9% соответственно, что, на наш взгляд, очень привлекательно, учитывая текущую ситуацию на рынке и качественный кредитный профиль компании.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендуемая дюрация по портфелю в целом – 1,5–2 года.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе еврооблигации показали негативную динамику в связи с ростом опасений инвесторов по поводу долговых проблем Европы. В середине недели рейтинговое агентство Moody's понизило кредитные рейтинги двух крупнейших банков Франции – Societe Generale и Credit Agricole – в связи с возможными проблемами фондирования и большой экспозицией на долги проблемных стран еврозоны. Однако был сохранен рейтинг еще одного крупного банка – BNP Paribas, по которому на прошлой неделе были крайне негативные новости о том, что для банка закрыто фондирование в USD, вечером в тот же день вышло опровержение данной информации.

Конец недели принес некоторые спокойные нотки для инвесторов после переговоров А. Меркель и Н. Саркози с премьер-министром Греции по ситуации с греческим дефицитом бюджета. В итоге греки заверили глав стран ЕС в готовности принимать меры по удержанию бюджетного дефицита, и, в свою очередь, Греция получила обещание со стороны ЕС по принятию мер по удержанию ее в еврозоне.

Суверенные облигации за неделю потеряли немногим более половины фигуры, Russia'30 торгуется на уровне 118,75% от номинала.

В корпоратах некоторые бумаги потеряли до 1,5 п.п. Кокс-16 торгуется около 96,75% от номинала, потеряв в цене около 1,25 п.п. Альфа-Банк'21торгуется примерно 97% (–1 п.п.).

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.